



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



节前资金避险，市场波动可能加剧

股指月报

2025/02/06

MINMETALS
FUTURES

蒋文斌（宏观金融组）

☎ 0755-23375128

✉ jiangwb@wkqh.cn

👤 从业资格号：F3048844

🏠 交易咨询号：Z0017196

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 利率与信用环境

02 期现市场

05 资金面

03 经济与企业盈利

06 估值

01

月度评估及策略推荐

- ◆ 重要消息：1、美国预计将启动一项120亿美元矿产储备计划，范围预计涵盖稀土、铜和锂等关键矿产；2、2026年中央一号文件：促进人工智能与农业发展相结合；3、Claude Opus 4.6和GPT-5.3 Codex相继发布，多家美股软件公司股价受冲击；4、中药产业政策落地，八部门印发高质量发展方案；5、2月4日，央行开展8000亿元买断式逆回购操作，净投放1000亿元，对冲节前资金需求。
- ◆ 经济与企业盈利：1、国家统计局：12月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.2%，社会消费品零售总额同比增长0.9%，全国固定资产投资环比下降1.13%；2、12月官方制造业PMI为49.3，前值50.1，受假期临近、低温天气等因素订单有所回落；3、2025年12月份M1增速3.8%，前值4.9%。M2增速8.5%，前值8.0%，主要受基数、前期政府债券融资高增转化为企业和居民存款的影响。12月份社融增量22075亿元，同比减少6462亿元，基数与发行节奏前置是主要原因；4、2025年12月份美元计价出口同比增长6.6%，前值5.9%，对美国、欧盟出口保持韧性；5、美国12月非农就业人数增加5万人，不及预期6.5万人；12月失业率为4.4%，预估为4.5%。
- ◆ 利率与信用环境：本周10Y国债利率及信用债利率均小幅回落，信用利差小幅扩大，流动性临近年末转紧。
- ◆ 小结：海外流动性方面，沃什提名引发鹰派预期，美国货币政策预期分歧加剧，压制全球资本市场风险偏好，美股、贵金属波动加剧；国内方面，临近春节流动性阶段性收紧，建议短期观望；中长期看，政策支持资本市场态度未变，仍是逢低做多的思路为主。

基本面评估

股指基本面评估	估值		驱动			
	基差	市盈率	经济/企业盈利	利率/信用环境	资金面	重要事件
多空评分	0	0	-1	-1	+2	0
简评	贴水已处于合理水平	估值恢复成正常水平	经济数据仍较弱	实体经济部门社融增速处于相对低位	资金面持续宽松	无
小结	近期海外美股波动加剧、临近春节流动性阶段性收紧，中长期仍是逢低做多的思路为主。					

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	持有少量IM多单	/	长期	估值处于中等偏低水平，IM长期存在贴水。	★★★★★	2022. 7. 23
单边	IF多单持有	3:1	6个月	新一轮降息周期开启，高分红资产有望受益。	★★★★☆	2025. 7. 18

02

期现市场

名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	4065.58	-52.36	-1.27%
深证成指	13906.73	-299.16	-2.11%
科创50	1422.41	-87.00	-5.76%
创业板指	3236.46	-109.89	-3.28%
沪深300	4643.60	-62.74	-1.33%
上证50	3037.86	-28.64	-0.93%
中证500	8146.41	-224.11	-2.68%
中证1000	8051.57	-203.29	-2.46%
恒生指数	26560	-827	-3.02%
AH比价	119.44	118.56	+0.74%
道琼斯指数	48909	16	+0.03%
纳斯达克指数	22541	-921	-3.93%
标普500	6798	-141	-2.03%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

期货周度行情



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4639.8	1699	-78.6	-1.67%
IF次月	4637.6	5549	-82.0	-1.74%
IF下季	4610.2	1598	-97.4	-2.07%
IF隔季	4559.8	585	-102.6	-2.20%
IH当月	3037.0	512	-37.0	-1.20%
IH次月	3036.2	1801	-39.6	-1.29%
IH下季	3033.4	378	-45.0	-1.46%
IH隔季	3001.2	184	-52.6	-1.72%
IC当月	8140.6	2773	-245.0	-2.92%
IC次月	8117.4	9763	-261.0	-3.12%
IC下季	8015.6	3759	-307.6	-3.70%
IC隔季	7900.0	1390	-340.0	-4.13%
IM当月	8026.8	3293	-251.0	-3.03%
IM次月	7990.8	12115	-268.6	-3.25%
IM下季	7830.8	3465	-305.6	-3.76%
IM隔季	7655.6	1495	-337.4	-4.22%

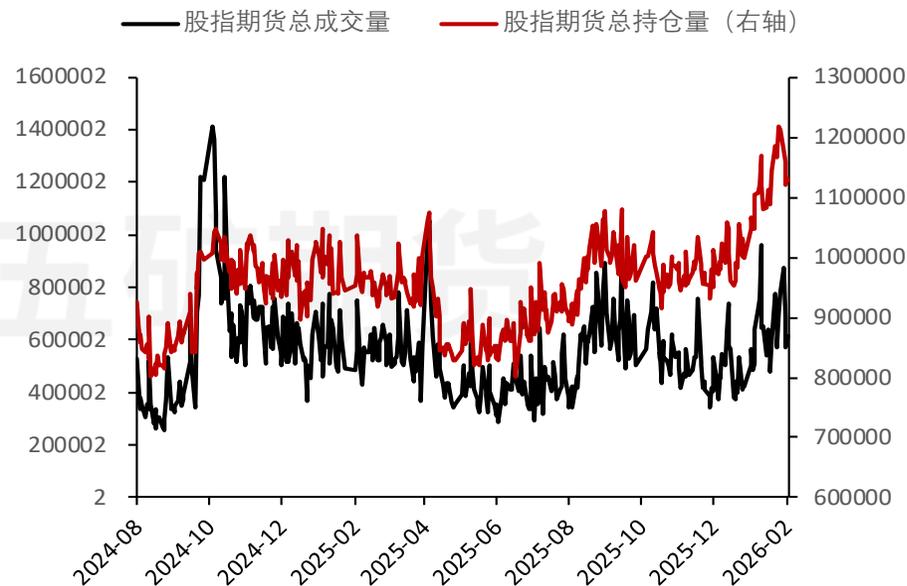
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



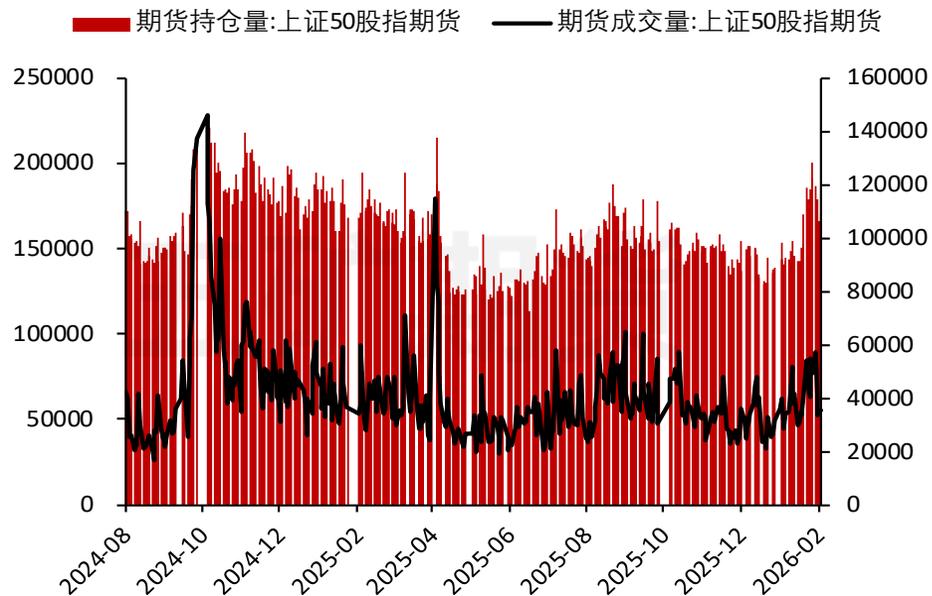
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



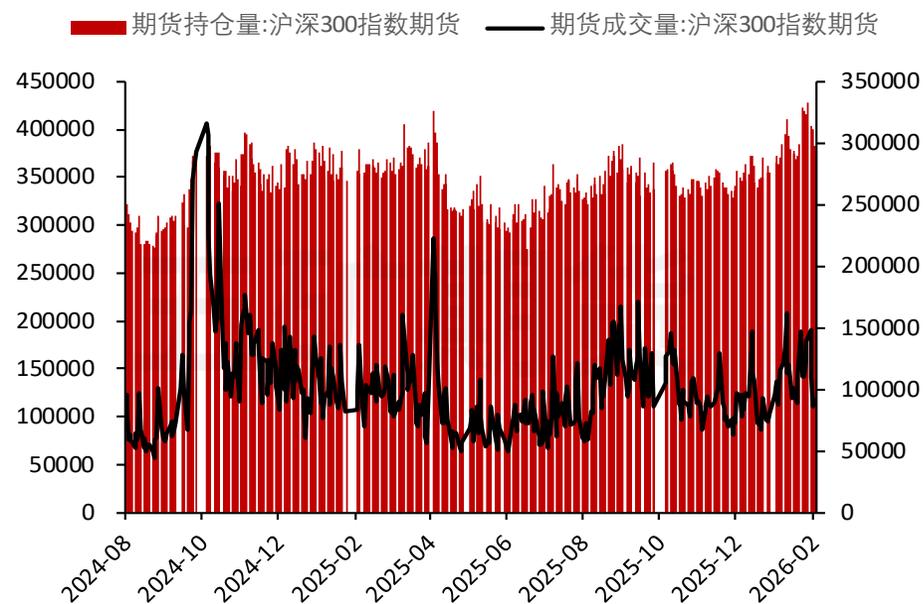
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



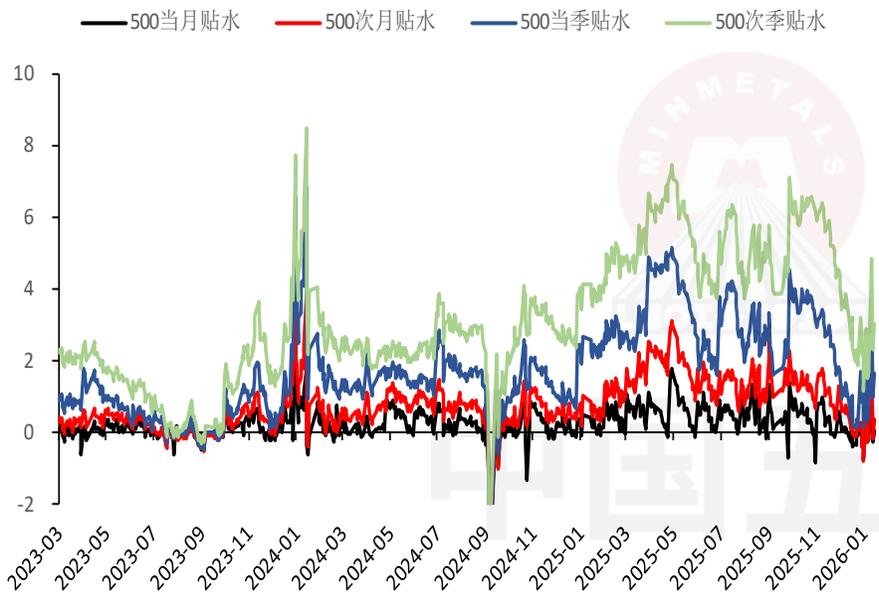
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



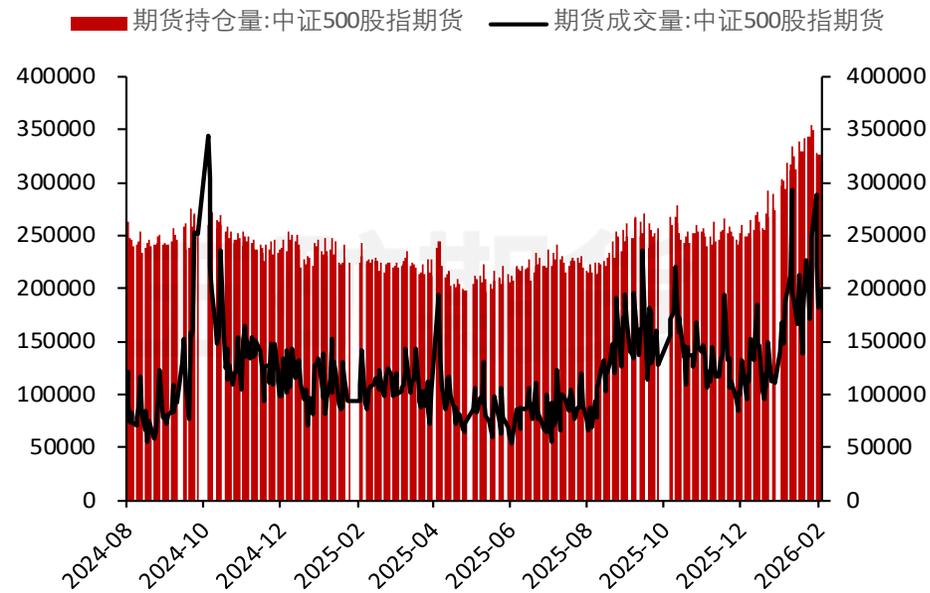
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



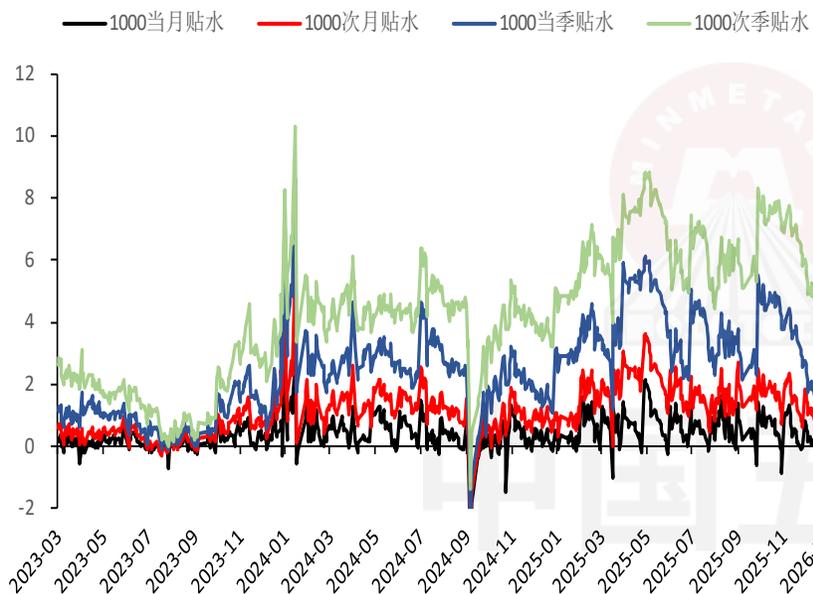
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



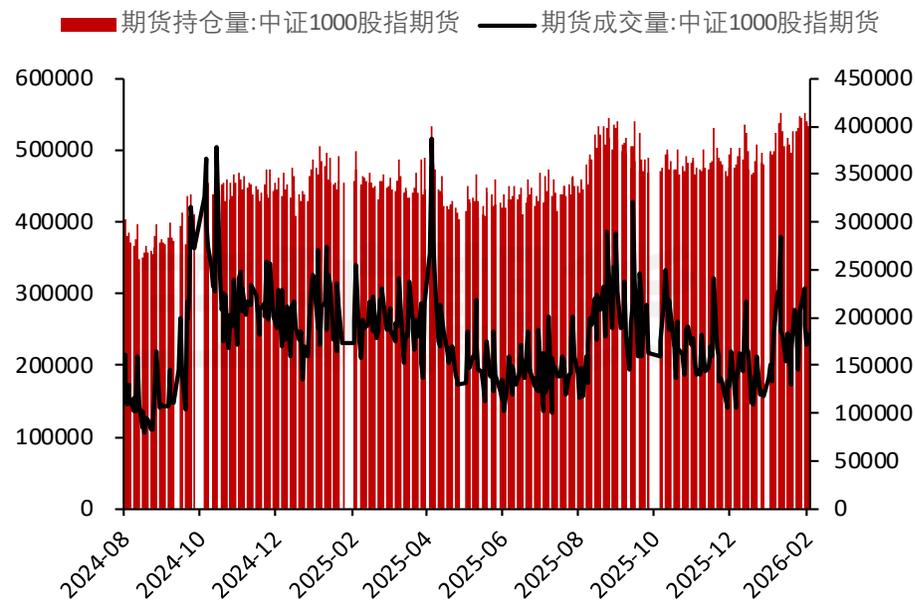
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

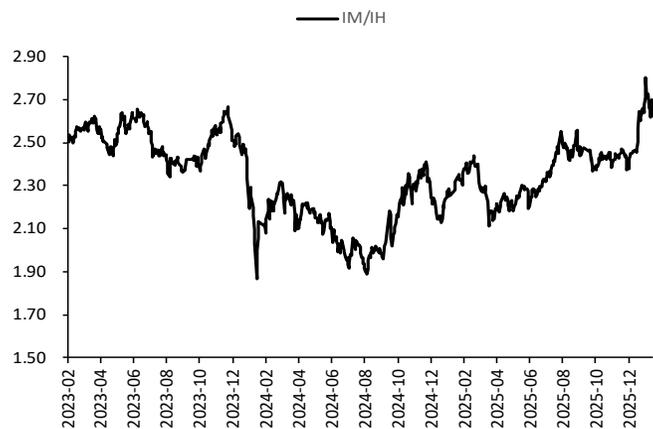
图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

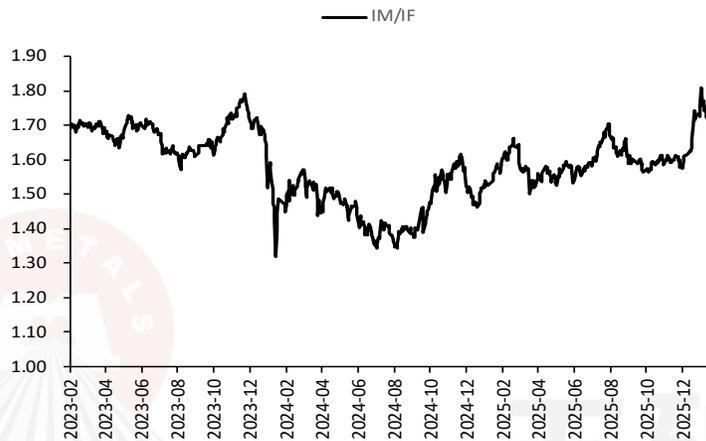
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



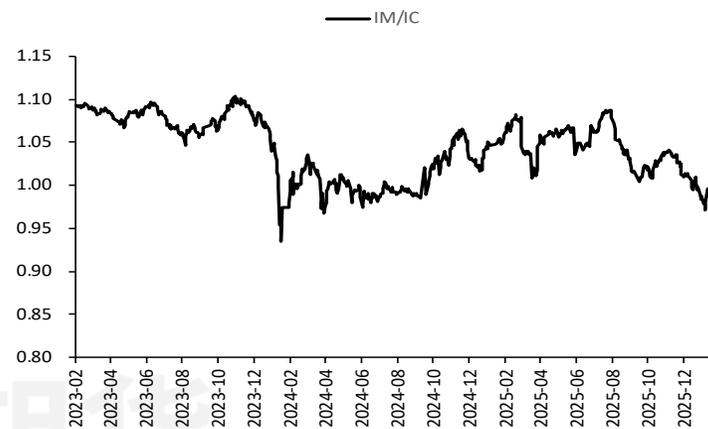
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: IM/IF主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图13: IM/IC主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图15: IC/IF主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图16: IF/IH主力比值

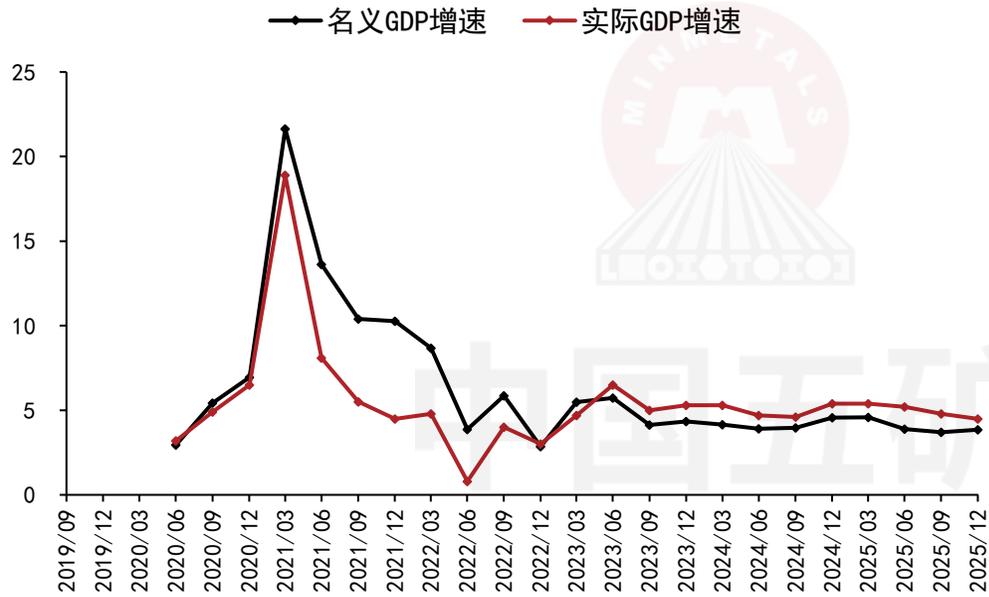


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

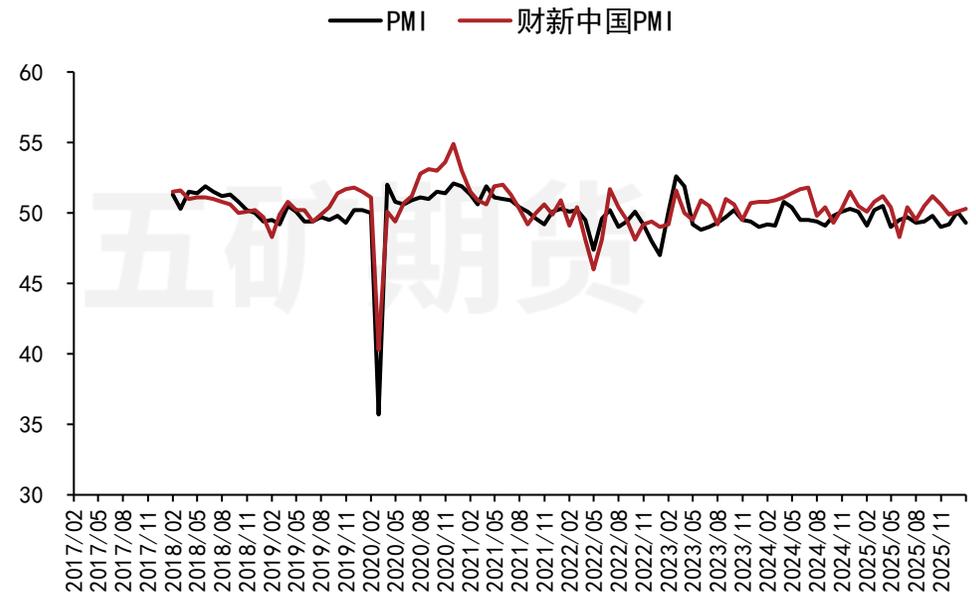
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: PMI

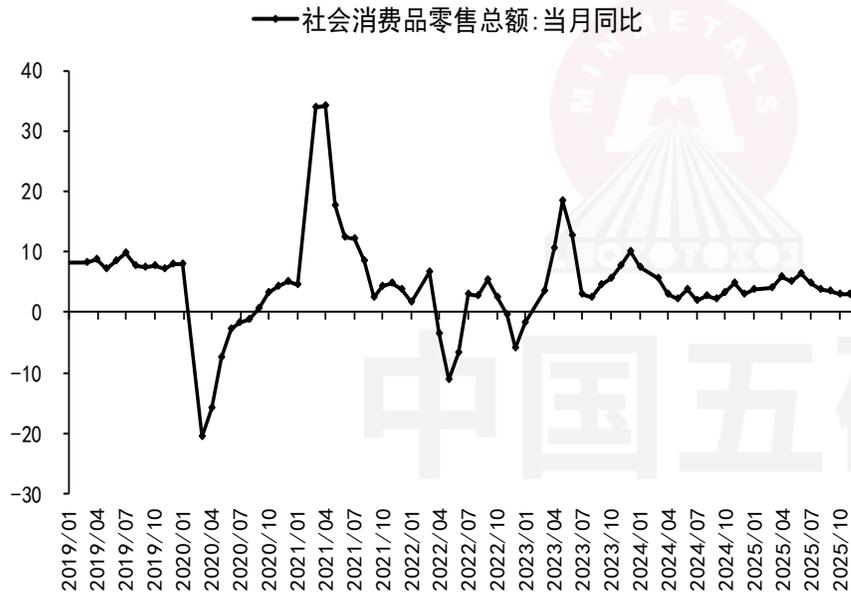


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2025年第四季度GDP实际增速4.5%，预期4.4%，前值4.8%。

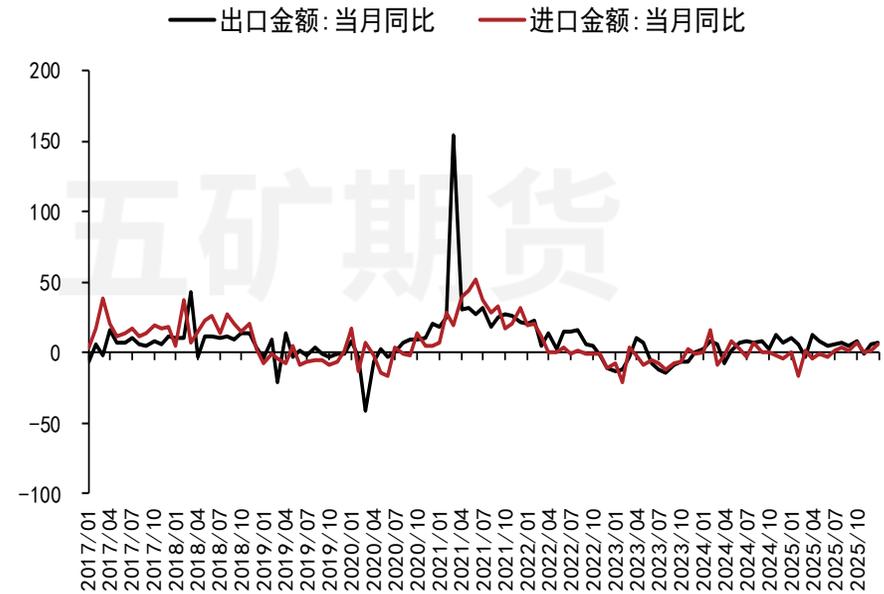
1月官方制造业PMI为49.3，前值50.1，受假期临近、低温天气等因素订单有所回落。

图19: 消费增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图20: 进出口增速 (%)

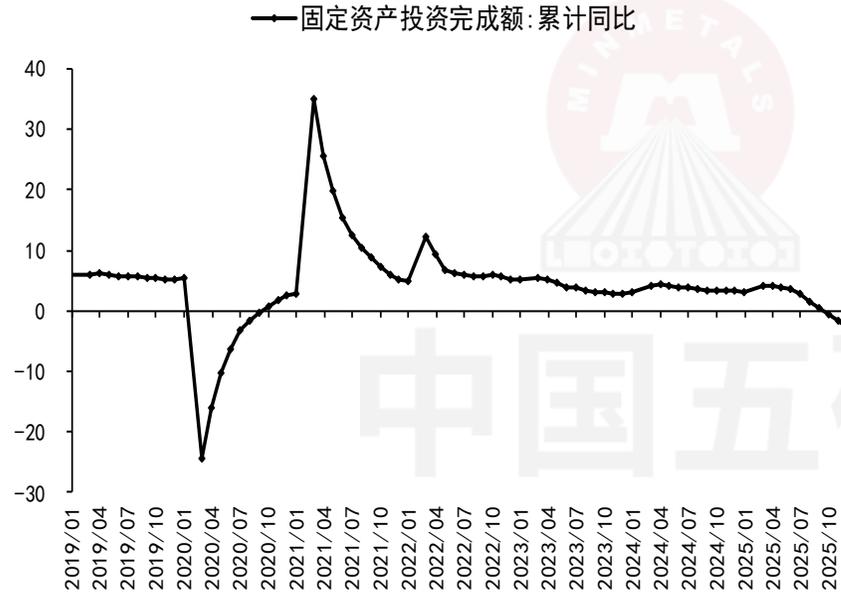


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2025年12月份消费增速0.9%，前值1.3%，连续7个月回落。

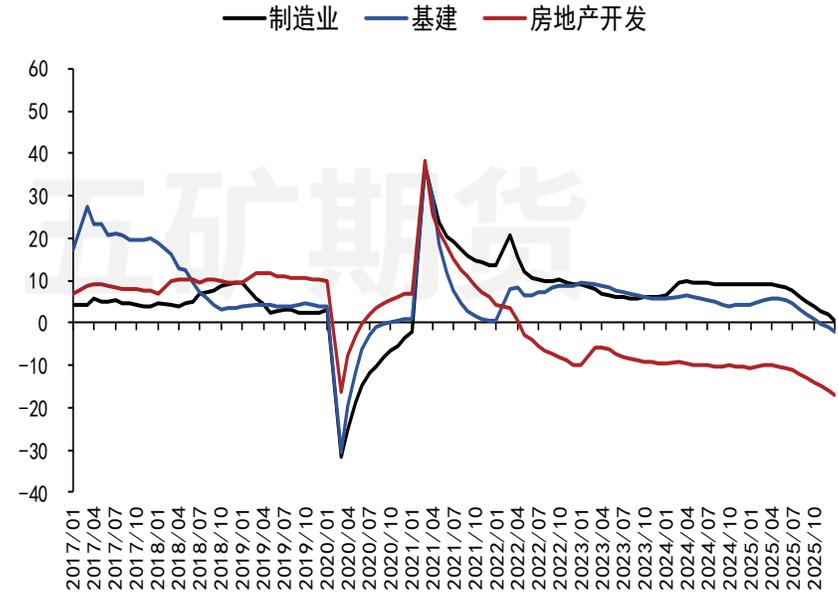
2025年12月份美元计价出口同比增长6.6%，前值5.9%，对美国、欧盟出口保持韧性。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

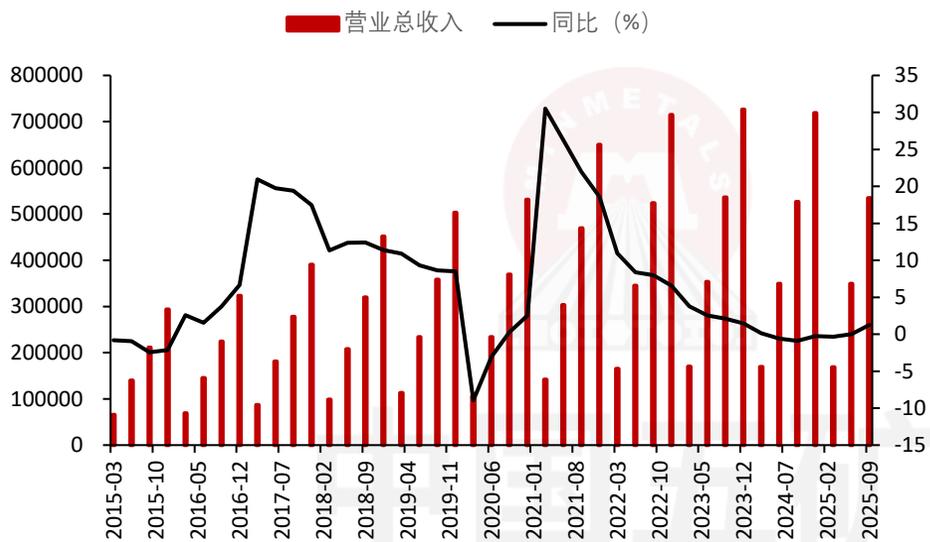
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

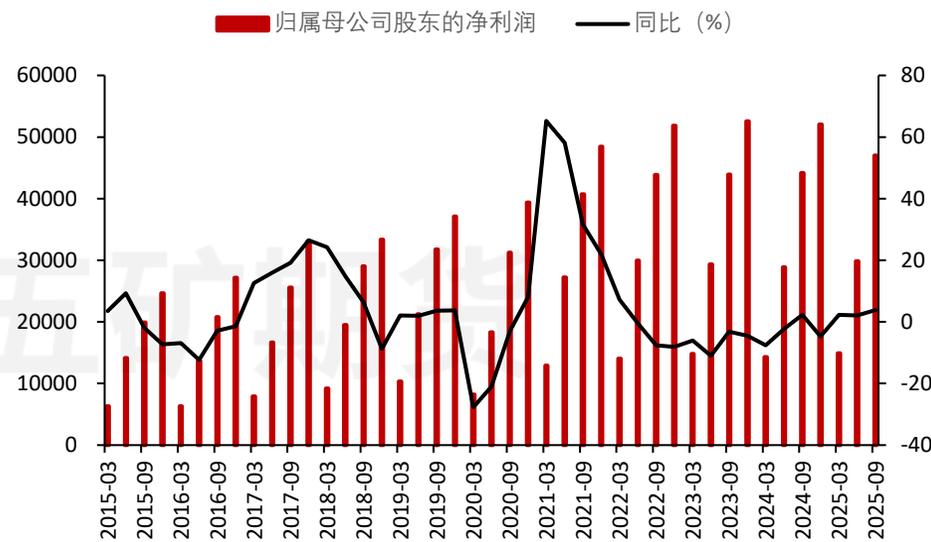
2025年12月份投资增速-3.8%，前值-2.6%。其中制造业投资增长0.6%，房地产投资-17.2%，基建投资(不含电力)增长-2.2%，增速均延续回落态势；

图23：全体A股公司营业收入（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图24：全体A股公司净利润（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年三季报营业收入增速同比1.24%，增速环比半年报回升1.22%。
2025年三季报净利润增速同比3.89%，增速环比半年报回升1.83%。

04

利率与信用环境

图25: 国债利率 (%)



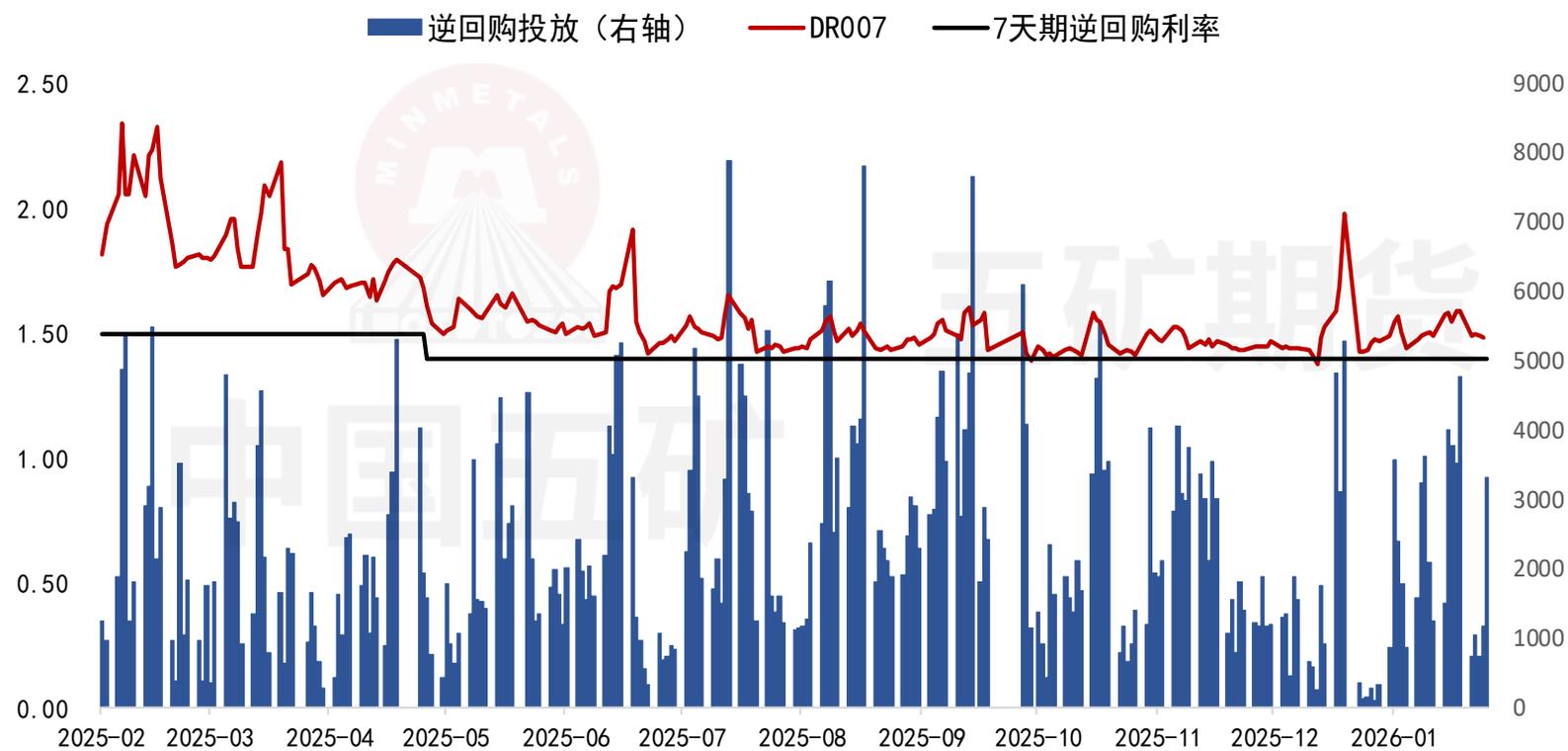
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图27：宏观流动性DR007（%）、政策利率逆回购7天期利率（%）与逆回购投放量（亿元）



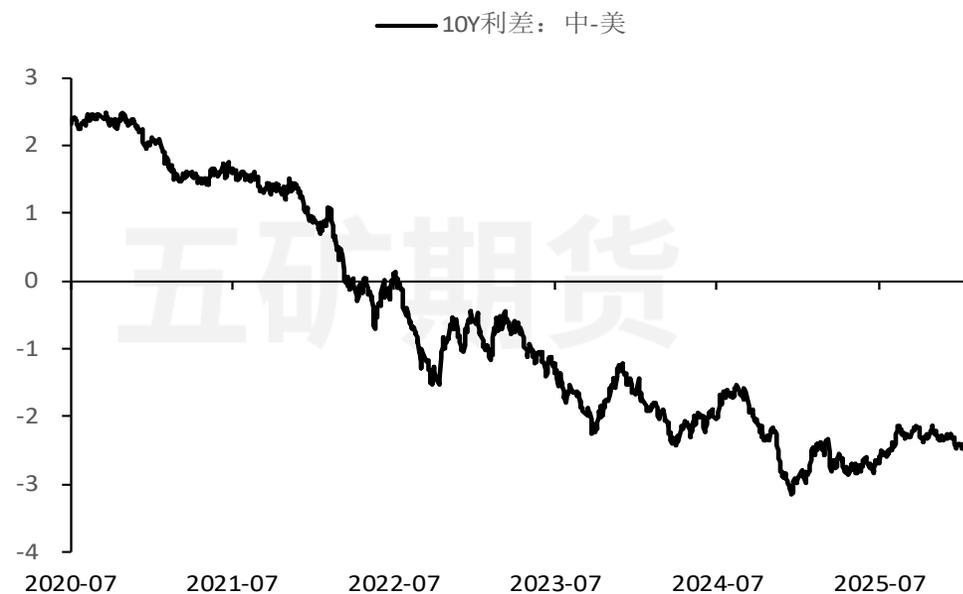
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图28：中美10年债利率对比（%）



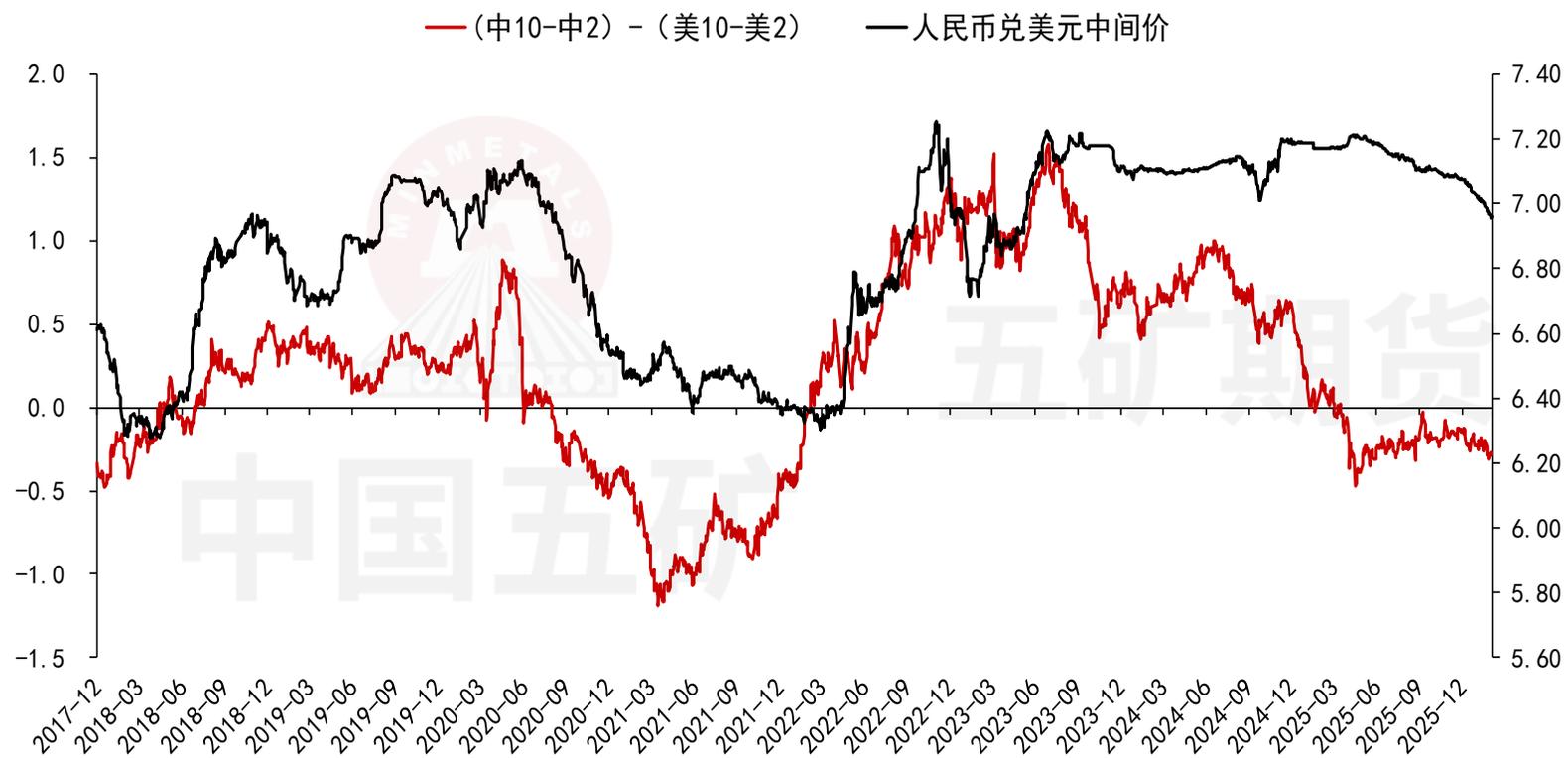
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



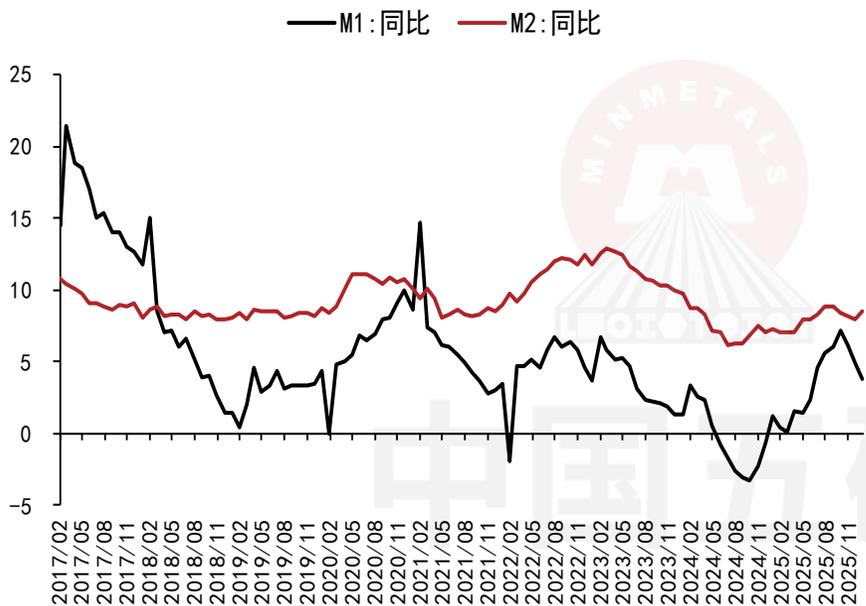
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



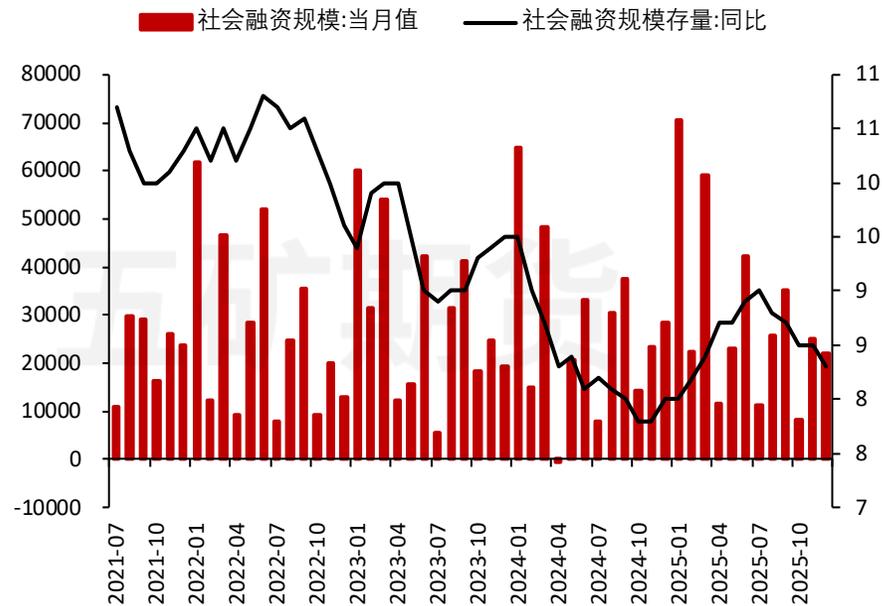
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

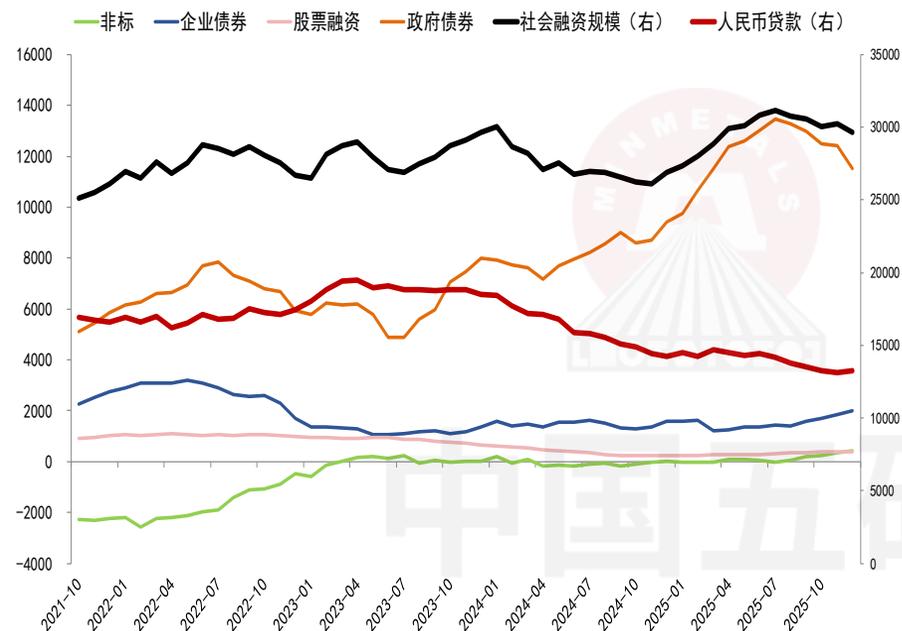
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

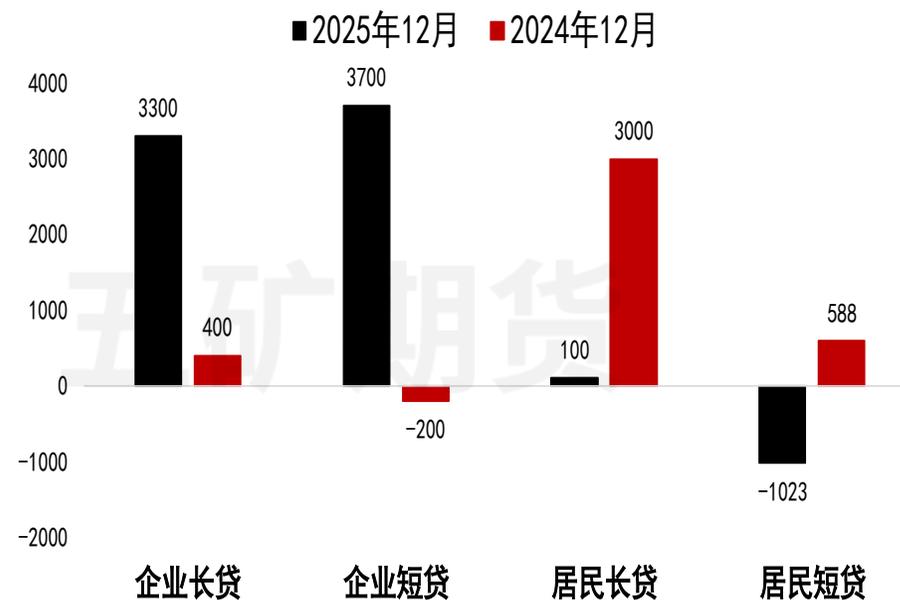
2025年12月份M1增速3.8%，前值4.9%。M2增速8.2%，前值8.5%，主要受基数、前期政府债券融资高增转化为企业和居民存款的影响。2025年12月份社融增量22075亿元，同比减少6462亿元，基数与发行节奏前置是主要原因。

图33：社融及主要分项：12月移动平均



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图34：长贷和短贷（亿元）



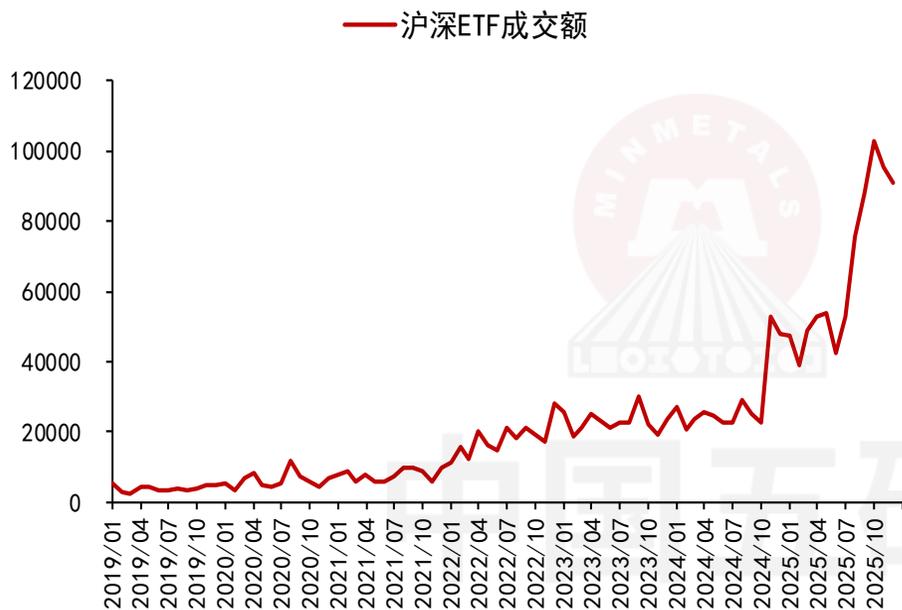
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

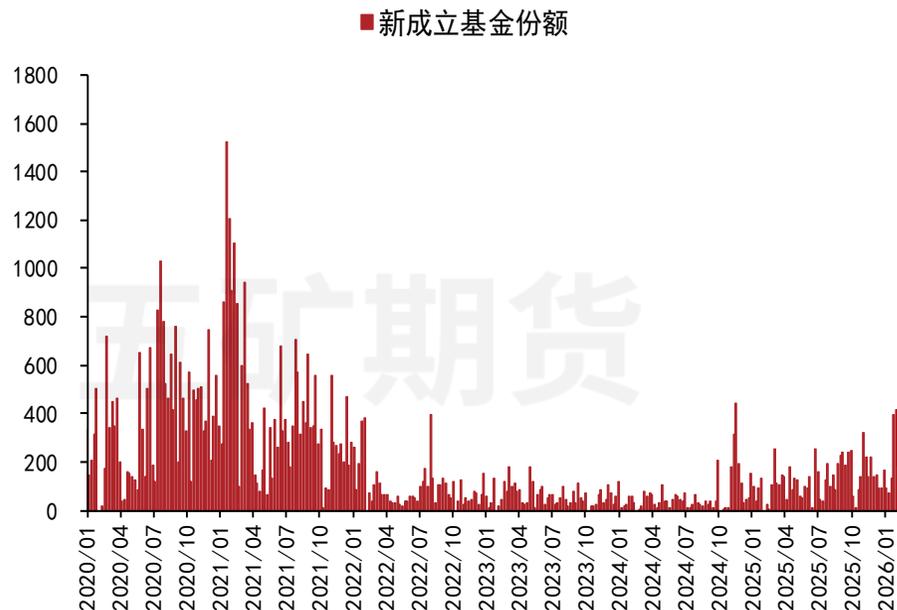
The bottom half of the page features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, flowing effect.

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

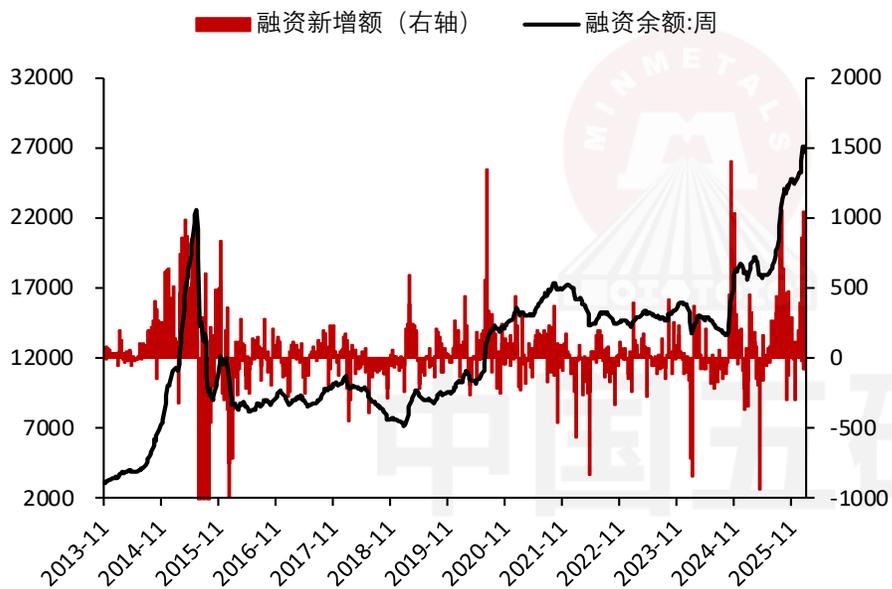
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

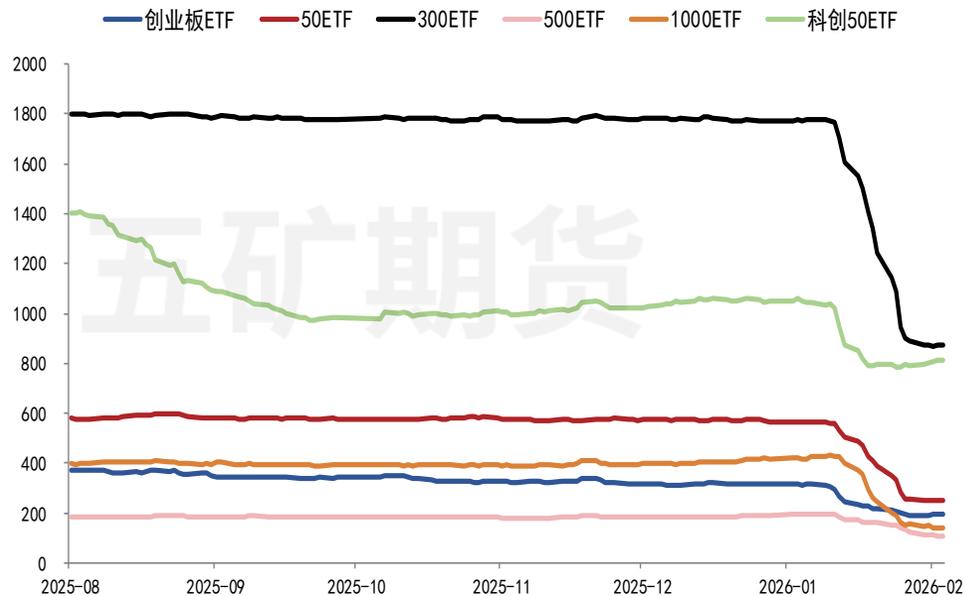
本月偏股型基金份额新成立1104亿份左右，有所回升。

图37：融资余额和融资新增额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

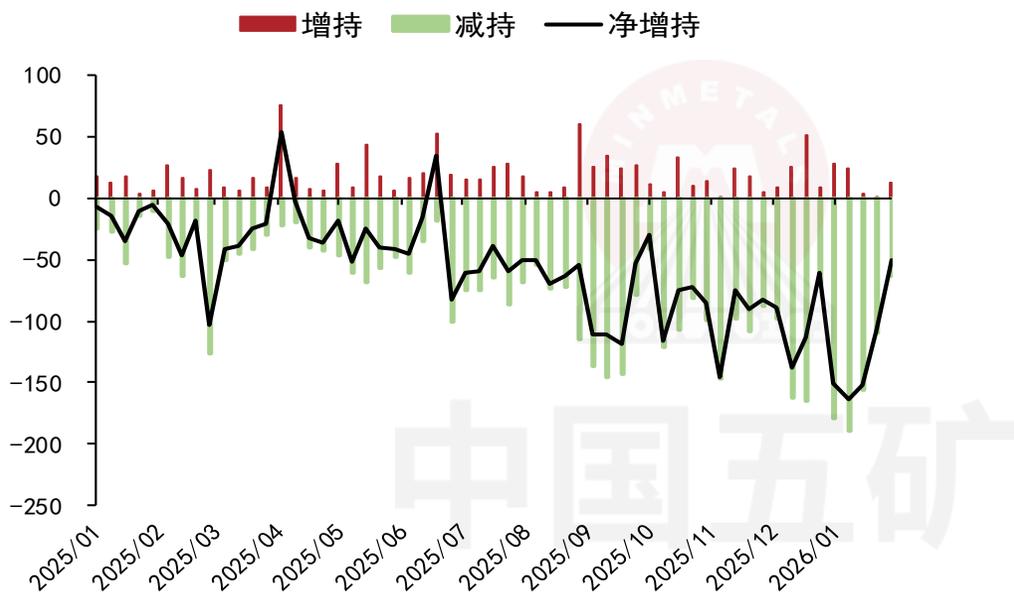
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

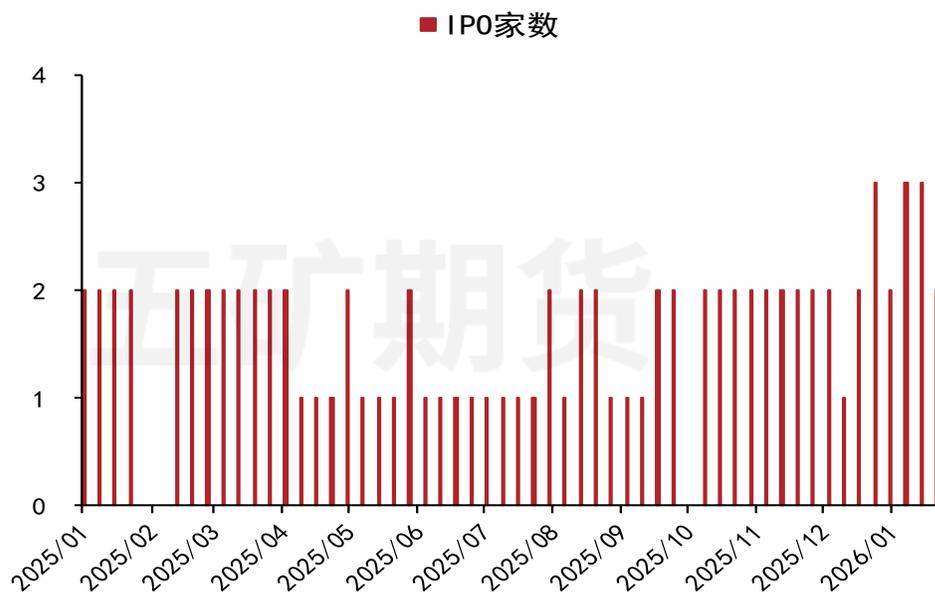
本月两市融资新增约1399亿元，最新余额26640.67亿元，再创新高。

图39：股东增减持（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：IPO数量（个）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

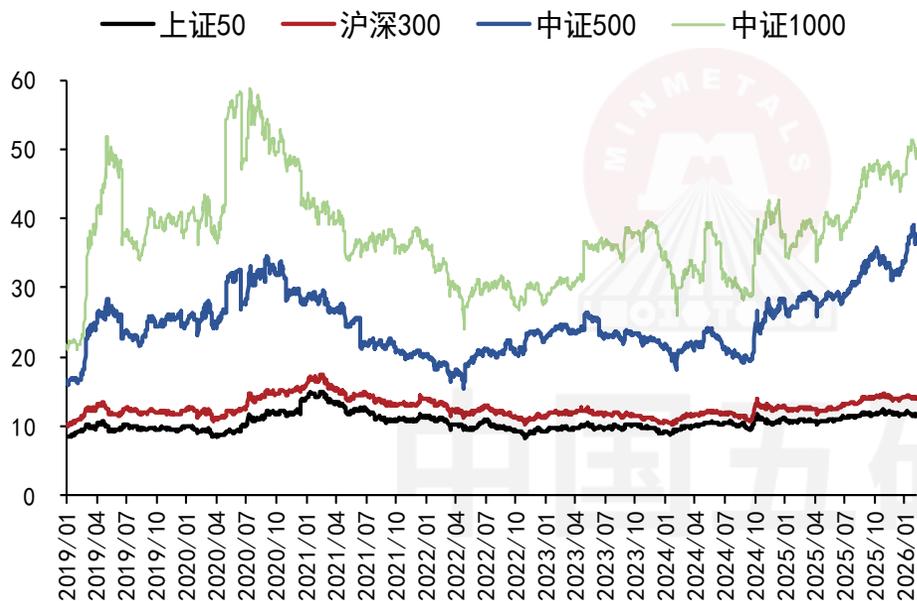
本月重要股东减持方面维持在相对高位。IPO批文数量10个。

06

估值

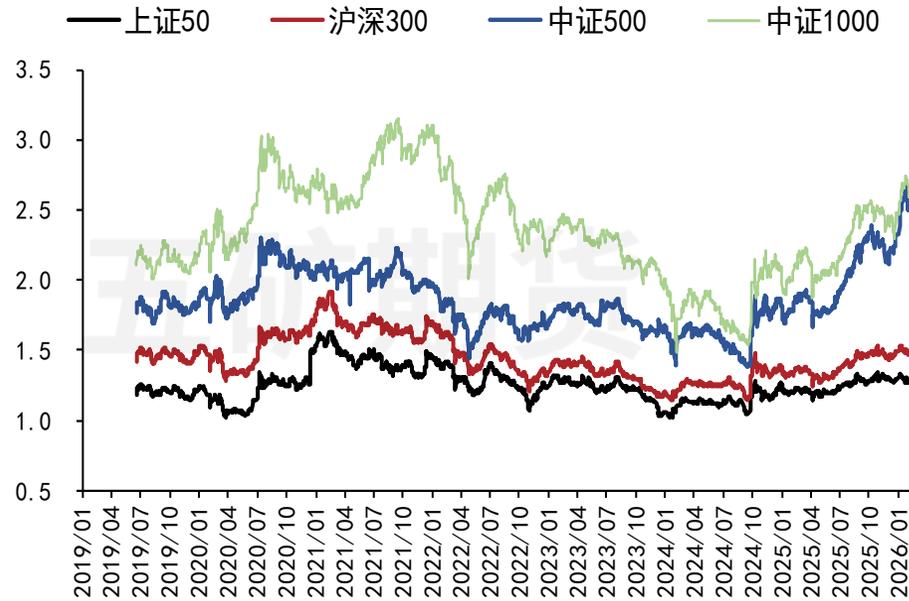


图41：市盈率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：市净率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

市盈率（TTM）：上证50为11.64，沪深300为14.08，中证500为36.92，中证1000为49.18。

市净率（LF）：上证50为1.28，沪深300为1.48，中证500为2.54，中证1000为2.63。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户